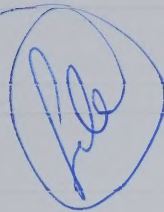
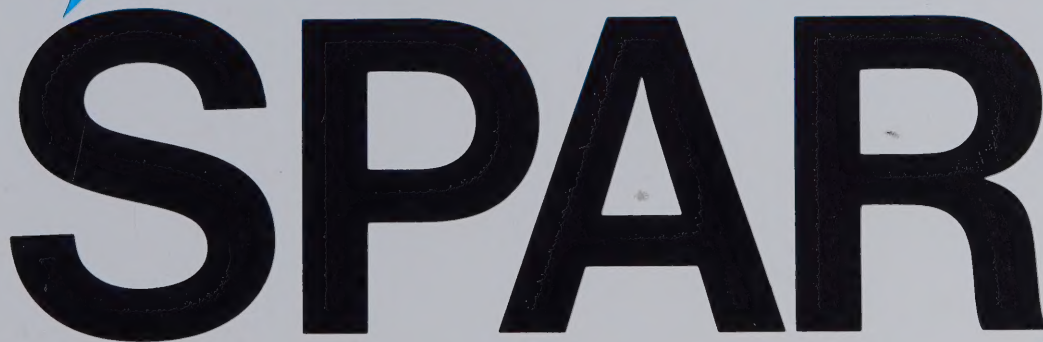


AR20



Annual Report
1980
Rapport Annuel

Spar Aerospace Limited
Spar Aerospatiale Limitée



SPAR

Financial Highlights

Faits financiers saillants

(\$000s)	1980	1979	Change/ Variation	(\$000)
Revenues	\$127,729	\$108,813	+ 17.4%	Revenus
Net (loss) Income	(877)	1,605	— 154.6%	(Perte) bénéfice net
Cash Flow from Operations	483	3,351	— 85.6%	Fonds provenant de l'exploitation
Working Capital	3,227	6,089	— 47.0%	Fonds de roulement
Long-Term Debt	7,000	945	+ 640.7%	Dette à long terme
Cash dividends on				Dividendes en espèces sur
Common Shares	700	577	+ 21.3%	actions ordinaires
Preferred Shares	395	441	— 10.4%	actions privilégiées
Deferred Shares		13		actions différées
Stock dividend on				Dividende-actions sur
Common Shares		928		actions ordinaires
Shareholders' Equity	15,645	14,730	+ 6.2%	Avoir des actionnaires
	1980	1979	Change/ Variation	
Earnings (loss) per Share				Bénéfice (perte) par action
Basic	(\$.55)	\$.61	— 190.2%	De base
Shareholders' Equity per				Avoir des actionnaires,
Common Share				par action ordinaire
Fully Diluted	\$3.94	5.12	— 23.0%	Diluée

Report to Shareholders

Revenues increased by 17.4 per cent in 1980 to \$127.7 million from \$108.8 million in 1979. The remote manipulator and satellite programs were the major contributors to this high level of activity. Despite increased revenues, Spar incurred a loss of \$877,000 (55¢ per common share) for the year compared to a profit in 1979 of \$1.6 million (61¢ per common share).

The disappointing results in 1980 were due mainly to cost over-runs in completing several large ground and satellite communications subsystems. Termination expenses caused by significant layoffs of personnel in this business area, which continued into 1981, also affected results. A build-up of inventories, increased accounts receivable, the cost of financing the Northway-Gestalt Corporation acquisition, and exceptionally high interest rates, contributed to interest costs growing from \$549,000 in 1979 to \$1,969,000. In addition, Northway-Gestalt did not achieve the sales performance expected either from its conventional mapping business or from the Gestalt Photo Mapper (GPM).

Management is confident that measures taken, including extensive cutbacks of personnel in the satellite subsystems operations and a corporate restructuring, have largely resolved these problems.

Working capital declined to \$3.2 million from \$6.1 million in 1979 due to large purchases of new machinery and other production and test equipment and to the acquisition of Northway-Gestalt. Shareholders' equity increased to \$15.6 million in 1980 from \$14.7 million in 1979. The balance includes \$2.8 million of share capital issued in 1980 as a partial payment for the equity of Northway-Gestalt.

The company invested \$3.8 million in research and development in 1980 compared to \$4.4 million in the previous year. Of these expenditures, \$2.3 million (\$2.4 million in 1979) was charged to income as in prior years, and the balance of \$1.5 million (\$2.0 million in 1979) was funded through government grants and assistance.



Spar's Mechanical & Electrical Group carries out the repair and overhaul of aircraft instruments at its Toronto facility.

Le Groupe mécanique et électrique de Spar assure la réparation et la remise à neuf des instruments destinés aux avions dans ses installations à Toronto.



A view of work in progress at Spar's rotary-wing aircraft maintenance facility in Calgary, The Copter Shop.

Photo démontrant le travail qui progresse dans l'Atelier de l'hélicoptère à Calgary, qui assure l'entretien des avions à voilure tournante.

Rapport aux actionnaires

En 1980, les revenus ont atteint 127,7 millions \$ soit une augmentation de 17,4 pour cent par rapport à 108,8 millions \$ en 1979. Les programmes, de télémanipulateurs et de satellites ont grandement contribué au niveau élevé des activités. Malgré des revenus accrus, la société Spar a subi une perte de 877 000\$ (55¢ par action ordinaire) pour l'exercice, comparée au profit de 1,6 million \$ (61¢ par action ordinaire) en 1979.

Les résultats décevants de 1980 ont été causés surtout par un dépassement des coûts enregistré pour les travaux d'achèvement de plusieurs grands sous-systèmes de communication terriens et par satellite. Les frais d'expiration causés par les nombreuses mises à pied du personnel dans ce secteur, qui ont continué pendant l'année 1981, ont aussi influencé les résultats. L'accumulation de stocks, causée par des retards de livraison, a fait augmenter les comptes à recevoir tandis que le coût du financement de l'acquisition de la Northway-Gestalt Corporation, ainsi que des taux d'intérêt très élevés, ont contribué à l'augmentation des coûts d'intérêt de 549 000\$ en 1979 à 1 969 000\$. De plus, Northway-Gestalt n'a pas

réalisé le volume de ventes attendu ni de ses affaires de photographie conventionnelle ni de l'exploitation de son appareil cartographique Gestalt (GPM).

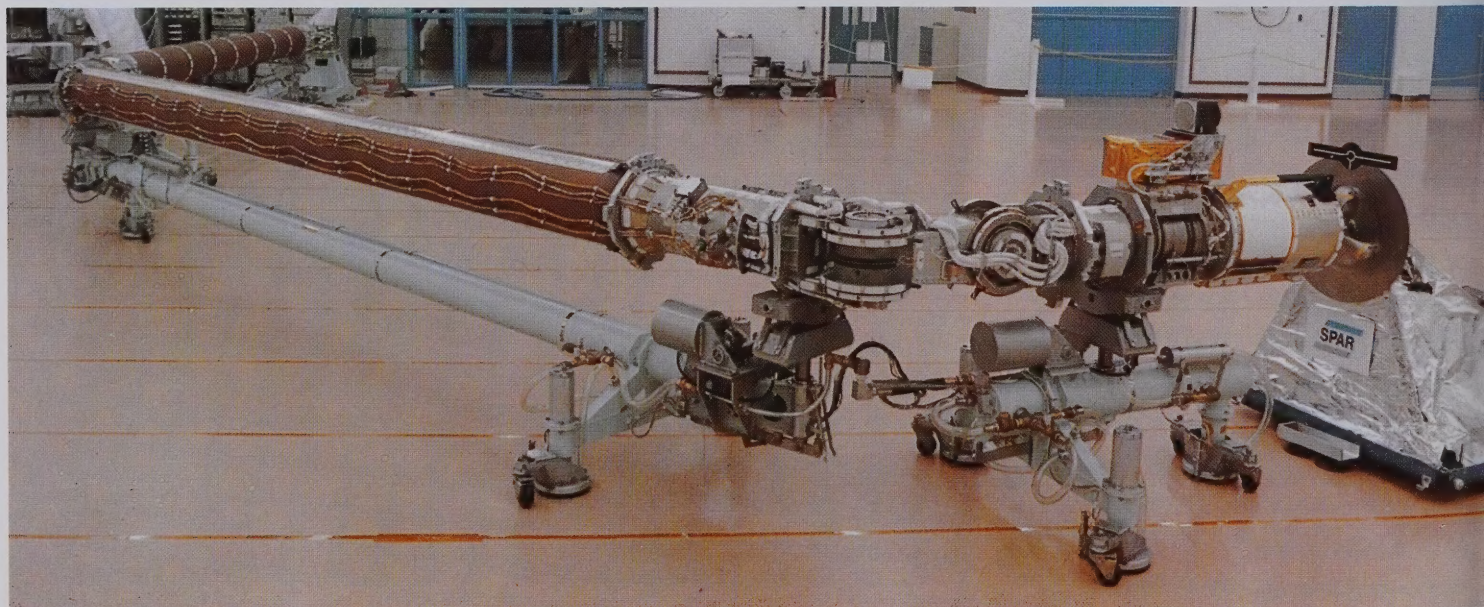
Cependant, la direction espère que grâce aux mesures prises, qui comprennent, entre autres, une réduction considérable de l'effectif dans ses opérations de sous-systèmes de satellite ainsi que la restructuration de la société, la majorité de ces problèmes seront résolus.

Des achats considérables d'équipement nouveau et autre équipement de production et d'essai, ainsi que l'acquisition de Northway-Gestalt, ont baissé le fonds de roulement à 3,2 millions \$ comparé à 6,1 millions \$ en 1979. En 1980, l'avoir des actionnaires s'est élevé à 15,6 millions \$ comparé à 14,7 millions \$ en 1979. Le solde comprend 2,8 millions \$ de capital-actions émis en 1980 pour servir de paiement partiel de l'acquisition de Northway-Gestalt.

La société a dépensé 3,8 millions \$ pour la recherche et le développement en 1980 par rapport à 4,4 millions \$

Shuttle Remote Manipulator System, Flight Model No 1: officially accepted by NASA in February, 1981.

Système de télémanipulateur pour la Navette spatiale, modèle de vol n° 1, accepté officiellement par la NASA en février 1981.



Operations

Spar's repair and overhaul activities were profitable in 1980 as higher sales to domestic and international airlines more than offset reduced business with the Canadian Forces. Revenues of The Copter Shop in Calgary continued to grow, but a shortage of skilled manpower limited revenue and profitability.

The company's helicopter and jet engine gear and transmission business operated on a profitable basis and new orders for equipment to be delivered in future years increased substantially.

A three-year shop and office union agreement covering these operations was successfully concluded in November. Thus Spar is well placed to benefit from an expected growth in sales to the aviation industry through 1983.

The remote manipulator operations were profitable last year. By year-end, development was virtually finished on the first manipulator system for the Shuttle Space Transportation System, which was officially accepted by the National Aeronautics and Space Administration (NASA) on February 11, 1981. Production is well under way on three follow-on systems which are scheduled to be delivered in 1982, 1983 and 1984.

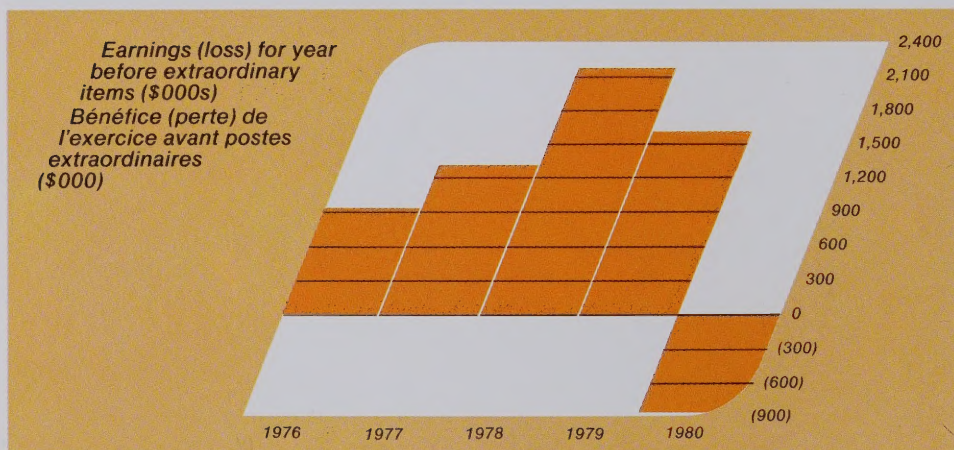
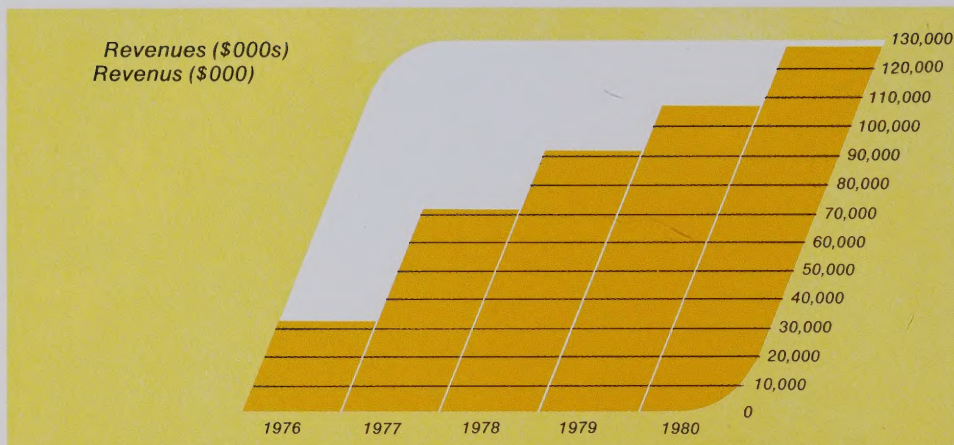
In addition, during the year a number of studies were undertaken to assess the non-space application of this innovative technology. Of particular interest was a study done for Ontario Hydro to evaluate the use of remote manipulators in maintaining and repairing nuclear reactors.

Prospects for the infra-red remote sensing system received a strong boost in 1980 when the United States and Canadian navies agreed in principle to proceed with the final development



This new numerically-controlled DeVlieg Tool Center at Spar's manufacturing facility in Toronto produces aerospace gears.

Le centre des outils DeVlieg, récemment mis sur pied dans les installations de fabrication de Spar à Toronto, est contrôlé numériquement et produit des engrenages aérospatiaux.



l'année précédente. De ces dépenses, 2,3 millions \$ (2,4 millions \$ en 1979) étaient imputées à titre de revenus pour les exercices précédents et le solde de 1,5 million \$ (2,0 millions \$ en 1979) a été couvert par des subventions et une aide du gouvernement.

Exploitations

Les activités de réparation et de remise à neuf de la société Spar ont été profitables en 1980 par suite des ventes accrues aux lignes aériennes domestiques et internationales, ce qui

a amplement compensé les affaires plutôt réduites avec les Forces canadiennes. Les revenus de l'Atelier de l'hélicoptère à Calgary ont continué d'augmenter, mais la rentabilité et les revenus ont été limités par une pénurie de main-d'oeuvre spécialisée.

Le secteur des engrenages et transmissions pour hélicoptères et moteurs à réaction de la société a accusé un profit et les nouvelles commandes

d'équipement pour livraison éventuelle ont aussi augmenté considérablement.

Un contrat de trois ans avec les syndicats des ateliers et des bureaux de ces opérations a été conclu avec succès au mois de novembre. C'est pourquoi Spar est dans une position de profiter pleinement d'une augmentation du volume des ventes prévue dans l'industrie de l'aviation d'ici 1983.

Les activités des systèmes de télémanipulateur ont accusé un profit l'année dernière. À la fin de l'année, on mettait les tout dernières touches à la mise au point du premier système de télémanipulateur destiné à la Navette spatiale; le système a été officiellement accepté par la National Aeronautics and Space Administration (NASA) le 11 février 1981. Les travaux sur ces trois systèmes permanents, dont la livraison est prévue en 1982, 1983 et 1984 respectivement, sont bien démarrés.

De plus, plusieurs études ont été entreprises au cours de l'année en vue d'évaluer les applications non spatiales de cette technologie d'avant-garde, notamment celle entreprise par Ontario Hydro pour évaluer l'utilisation des télémanipulateurs pour l'entretien et la remise à neuf des réacteurs nucléaires.

En 1980, les perspectives de ventes du système de télédétection par infrarouge ont été très encourageantes à la suite d'une entente de principe entre la marine américaine et la marine canadienne pour la phase finale du projet. Le travail devrait commencer en 1981 avec une production d'envergure commençant probablement dans trois ans.

En vue de ce développement, Spar a mis sur pied une nouvelle activité commerciale, la Division des systèmes de défense, dans les installations de Kanata. En plus de la commercialisation des dispositifs de télédétection, la nouvelle division sera responsable de la gestion des contrats majeurs de conception et de soutien

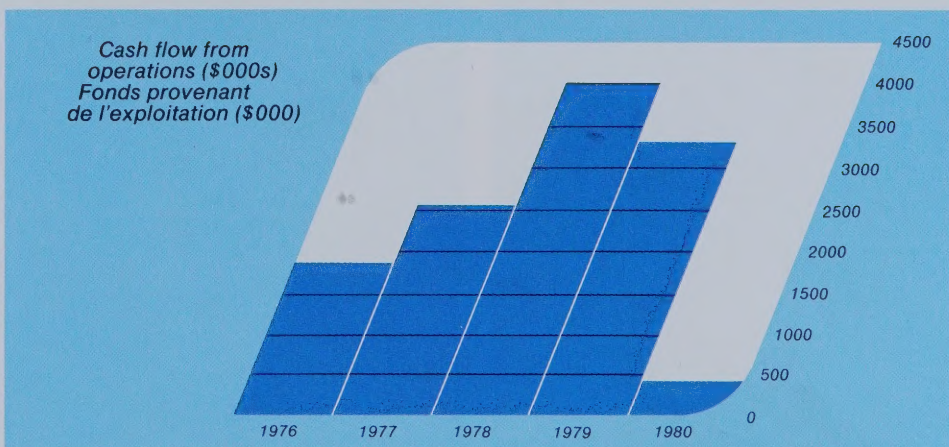
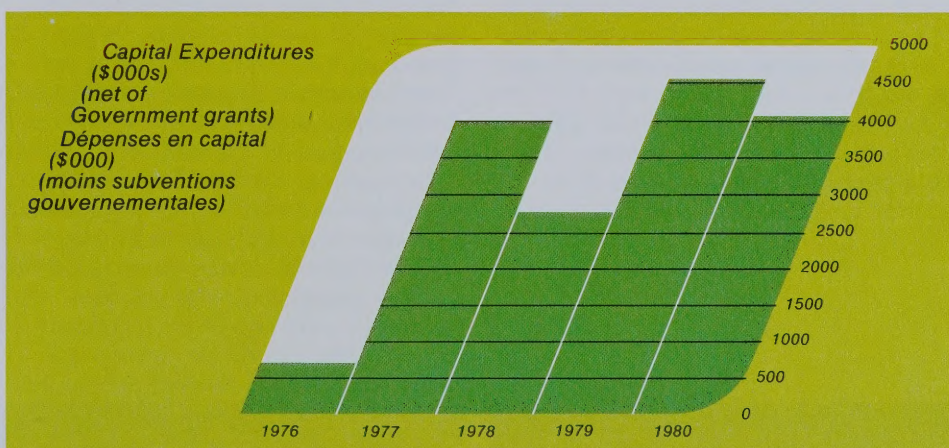
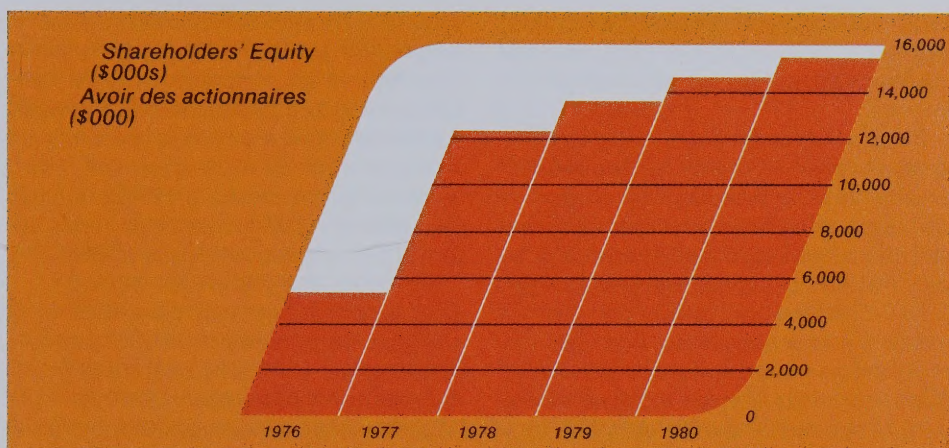
phase of the project. Work should commence in 1981, with the possibility of full-scale production starting in about three years time.

In view of this development, Spar established a new business activity, the Defence Systems Division, at the Kanata facility. In addition to marketing remote sensing devices, the division will be responsible for managing major defence systems design and support contracts which the company expects to receive over the next several years.

As mentioned earlier, the division responsible for satellite subsystems (antennas, transmitters, and receivers), and for earth stations and microwave transmission systems incurred substantial losses in 1980. By year-end, the bulk of the work on programs with cost over-runs had been completed. During the last half of 1980, the company was successful in securing a large volume of new orders for satellite earth station components which will be delivered through 1981.

The Satellite Systems Division, which is responsible for the *Anik D* program, made a profitable contribution to Spar in 1980. In November, Spar submitted a proposal to supply three *Anik D* satellites to the Arabsat consortium in competition with manufacturers from the United States, the United Kingdom and France. Although we do not expect to be awarded the prime contract, we may receive sub-systems work from the winning contractor.

During the year the company was selected to design and build the solar array power generating system for the new L-SAT communications satellite being developed by the European Space



technique pour des systèmes de défense que la société espère recevoir au cours des quelques prochaines années.

La division responsable des sous-systèmes de satellites (antennes, émetteurs et récepteurs), ainsi que des stations terriennes et des systèmes de transmission par micro-ondes, a subi des pertes considérables en 1980. À la fin de l'année, la plus grande partie des travaux prévus pour les programmes entraînant des dépassements de coûts étaient terminés. Pendant la deuxième moitié de 1980, la société a réussi à obtenir un grand nombre de nouvelles commandes pour des composantes de stations terriennes de satellite qui seront livrées au cours de 1981.

La Division des systèmes de satellite, responsable du programme Anik D, a contribué aux bénéfices de la société en 1980. En novembre, Spar a

soumis au consortium Arabsat une proposition en vue de livrer trois satellites Anik D en concurrence avec des fabricants américains, britanniques et français. Alors que nous ne nous attendons pas à ce que Spar soit nommée le principal entrepreneur, il se peut que la société reçoive des contrats de celui-ci pour des sous-systèmes.

Au cours de l'année, la société Spar a été choisie pour concevoir et fabriquer le système de déploiement solaire pour le nouveau satellite de télécommunication L-SAT que l'Agence spatiale européenne est en train de mettre au point. L'ASE a choisi Spar pour ce projet principalement en raison de l'expérience que Spar a acquise par la construction d'un système de déploiement solaire similaire, mais plus petit, pour le satellite canadien Hermes.

La Northway-Gestalt Corporation a enregistré une perte pour l'exercice à cause des revenus moindres qu'anticipés et des retards dans le programme de mise au point du logiciel pour l'appareil cartographique Gestalt (GPM). C'est à la fin de l'année que l'appareil GPM est devenu une source de revenus pour la compagnie. En 1980, Northway-Gestalt a pénétré le marché américain en achetant une petite entreprise de relevés de terrain à Denver au Colorado et, en décembre, elle a reçu son premier grand contrat pour faire le relevé et la cartographie d'une partie de l'état de Missouri. Cette nouvelle commande et un contrat de trois ans de 4,5 millions \$ passé par le gouvernement de l'Indonésie ont permis à Northway-Gestalt de commencer l'année 1981 avec un nombre record de commandes en attente.

En 1980, Astro Research Corporation de Californie a de nouveau assuré un bon rendement sur l'investissement de Spar. En dépit des fonds limités pour la recherche et le développement en aérospatiale aux États-Unis, situation qui a réduit les possibilités d'affaires, Astro a réussi à obtenir des

commandes majeures du Japon et des pays d'Europe pour commencer la nouvelle année avec un carnet de commandes bien rempli.

Le programme de restructuration et de décentralisation de Spar progresse d'une manière satisfaisante. La société est d'avis que les modifications apportées à son organisation ont amélioré sa capacité à tous les niveaux de la direction de résoudre efficacement les problèmes internes et de réagir rapidement face à l'évolution des conditions sur le marché.

En 1980, Spar a eu la bonne fortune de recruter deux administrateurs de grand talent. Mme Barbara Steele apporte au Conseil d'administration de nombreuses années d'expérience au niveau administratif; elle a été, entre autres, directrice d'une importante compagnie canadienne d'électronique. M. Camille Dagenais est président du Conseil et chef de l'exploitation d'une des plus grandes compagnies d'ingénieurs-conseils au Canada. Il a passé une partie de sa carrière d'affaires à diriger des projets



Spar technician working on upper cone on de-spun shelf on Anik C satellite structure.

Un technicien de Spar travaillant sur la partie supérieure du plateau de commande de rotation antagoniste de la structure du satellite Anik C.



European Space Agency's large communications satellite, L-SAT. Spar has a contract for solar arrays from the prime contractor, British Aerospace.

Illustration du grand satellite de télécommunication L-SAT de l'Agence spatiale européenne. Spar a obtenu un contrat du principal entrepreneur, British Aerospace, pour le mécanisme de déploiement solaire.

Agency (ESA). Spar's selection for the ESA project was based in large part on the experience gained in building a related, but smaller, solar array for the successful Canadian *Hermes* satellite.

Northway-Gestalt reported a loss for the year, due to lower than anticipated revenues and to delays in developing the software for the Gestalt Photo Mapper (GPM). By year-end the GPM had started to generate revenues. In 1980, Northway-Gestalt entered the United States market by purchasing a small survey business in Denver, Colorado, and in December this operation won its first major contract to survey and map part of the State of Missouri. The combination of this new order and the \$4.5 million three-year contract awarded by the Government of Indonesia enabled Northway-Gestalt to start 1981 with a record backlog of business.

In 1980, Astro Research Corporation

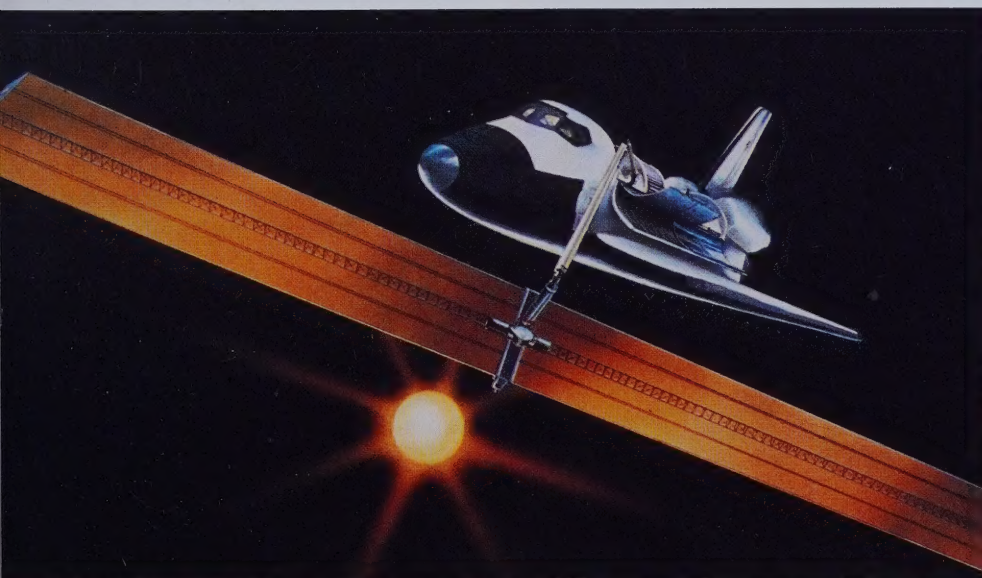
of California again produced a good return on Spar's investment. While new business opportunities in the United States were affected by limited funding for space research and development, Astro was successful in winning substantial orders in Japan and Europe, and the company started off the new year with a full order book.

The program of reorganizing and decentralizing Spar is progressing satisfactorily. The company believes that the changes have improved its capability at all levels of management to act effectively in solving internal problems and to changing market conditions.

Spar was fortunate to secure the services of two talented new directors in 1980. Mrs Barbara Steele brings to the Board many years of executive experience, including a directorship in a major Canadian independent electronic company. Mr Camille Dagenais is the Chairman and Chief Executive Officer of one of the largest engineering consulting companies in the country. He has spent his business career con-

cerned with the management of complex technical projects. These appointments have significantly broadened the Board's expertise.

The Federal Government, which directly and indirectly is Spar's largest customer, has suffered a virtual two-year hiatus in decision-making on advanced technology matters due mainly to the changes in governments in Ottawa in 1979 and 1980. This has seriously delayed new satellite projects in which Spar had expected to participate following the completion of the *Anik C* and *Anik D* programs. Thus the company was encouraged by the fact that the Federal Minister of State for Science & Technology is scheduled to report directly to the Prime Minister in 1981 on the future of Canada's space programs.



Space Shuttle using RMS to deploy a solar array — the PEP, or Power Extension Package.

Navette spatiale qui utilise un système de télécommande, appelé équipement d'extension énergétique, pour le mécanisme de déploiement solaire.



Spar's infra-red surveillance equipment on test aboard HMCS Algonquin. (Canadian Forces photo)

Équipement de surveillance par infra-rouge de Spar à l'essai à bord du navire canadien Algonquin. (photo des Forces canadiennes)



The Gestalt Photo Mapper scans, measures and correlates stereo pairs of aerial photographs and removes all distortion.

L'appareil cartographique Gestalt balaye, mesure et met en corrélation des paires stéréo de photographies aériennes et élimine toute distortion.

techniques complexes. Ces nominations ont grandement contribué à la vaste gamme des compétences des membres de notre Conseil d'administration.

Depuis deux ans, le gouvernement fédéral qui, directement ou indirectement, est le plus grand client de la société Spar, n'a plus pris de décisions dans le domaine de la technologie avancée à cause des changements de gouvernement à Ottawa en 1979 et 1980. Ceci a évidemment imposé des retards sérieux au lancement de nouveaux projets de satellite auxquels Spar avait espéré

participer, suite à la conclusion des programmes Anik C et Anik D. La société a été encouragée par le fait qu'en 1981, le nouveau ministre d'État pour la Science et la Technologie adressera ses rapports sur l'avenir des programmes spatiaux du Canada directement au premier ministre canadien.

Nous espérons qu'un premier rapport favorable fera agir promptement le gouvernement pour établir un programme de soutien de la technologie canadienne de pointe afin que Spar aussi bien que le Canada tout entier puissent tirer parti de leurs importants investissements et succès dans le domaine spatial. Il ne faut pas oublier que le Canada était le troisième pays à mettre un satellite en orbite, après l'U.R.S.S. et les États-Unis.

Depuis ses débuts en 1968, trois directives ont orienté la stratégie d'affaires de Spar. Premièrement, c'est en desservant plusieurs marchés différents mais connexes qu'une compagnie indépendante et de propriété canadienne engagée dans la technologie de pointe a le plus de chance de réussir à long terme. Deuxièmement, une compagnie devrait s'assurer un rapport équilibré entre les risques et les récompenses inhérentes aux différentes opérations; les affaires de service à risque peu élevé doivent contrebalancer les activités de développement des produits à risque plus élevé. Troisièmement, il faut équilibrer le rapport entre le rendement à court terme et les investissements futurs. C'est ainsi que Spar a toujours réinvesti près de 70 pour cent de ses bénéfices versant le solde à ses actionnaires sous forme de dividendes.

Ces politiques ont bien servi la société Spar par le passé tout aussi bien qu'en 1980. Ce sont les profits découlant des exploitations réussies qui ont permis à la société de soutenir les activités qui n'ont pas réussi, tout en continuant d'investir dans son avenir par des dépenses considérables en recherche, en développement et en biens d'équipement.

Perspectives

Spar a commencé l'année 1981 avec la décentralisation de sa structure administrative, facteur destiné à jouer un rôle important dans la croissance de la société au cours des années 80. Les nouvelles équipes de direction sont en place et gagnent rapidement de l'expérience. Quant au personnel, un contrat concernant les ingénieurs à Montréal a été négocié et sera en vigueur jusqu'en 1983. Les autres contrats ne se terminent qu'à la fin de 1981.

Quoique le volume total des ventes

We hope that an early favourable report will encourage the government to move promptly to establish a program of strong support for Canadian advanced technology so that Spar can capitalize on the major investments — and successes — which the company and Canada have made in space projects. We should not forget that Canada was the third country in the world, after the U.S.S.R. and the U.S.A., to have a satellite in orbit.

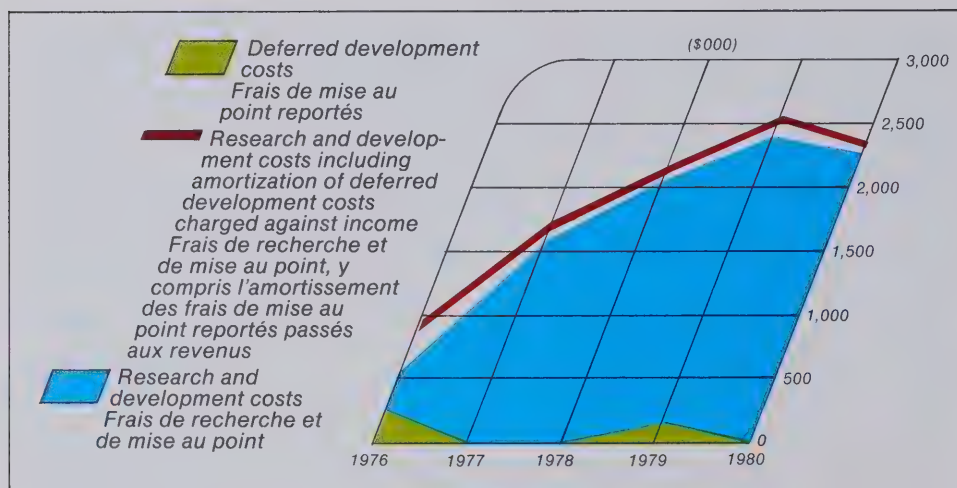
Since its inception in 1968, Spar's business strategy has been governed by three basic guidelines. First, that an independent Canadian-owned advanced technology company is most likely to prosper over the longer term if it serves a number of differing but related markets. Second, that there should be a balance in the risk/reward ratios of the different operations, with low risk service businesses compensating for the higher risk product development activities. Third, that there should be a balance between present return and future investment, and thus Spar has consistently reinvested about 70 per cent of its earnings and paid out the balance in dividends to the shareholders.

These policies have benefited Spar in the past, and 1980 was no exception. It was only because of the flow of profits from successful operations that the company was able to support the unsuccessful activities, while continuing to invest in its future by making large expenditures in research and development and capital equipment.

The solar sail of the Indian satellite, INSAT, is here being deployed for testing by an Astro Research Corporation Astromast. The actual flight Astromast will be 41-feet long.

Le voile du satellite indien INSAT est en déploiement aux fins d'essais de l'Astromast de la Astro Research Corporation. Le dispositif Astromast qui sera mis en orbite sera de 41 pieds de long.





soit moins élevé que celui de l'exercice dernier, la société espère retrouver en 1981 les anciens niveaux de marges de profit, après avoir terminé le restant des contrats accusant des dépassements de coûts au cours de la première moitié de l'année. Spar a passé trois ans à faire des investissements intensifs en capital. Grâce au retour prévu à une situation de rentabilité et de

dépenses en capital réduites pendant cette année, la société croit que les mouvements de la trésorerie seront assez forts pour réduire les emprunts et les frais d'intérêt.

Spar envisage plusieurs affaires importantes qui se concrétiseront au cours des cinq prochaines années. La

société utilise de plus en plus l'ordinateur pour appuyer des technologies complexes; ce marché demande une approche orientée en fonction du perfectionnement de systèmes au lieu de l'approche traditionnelle basée sur la mise au point des produits. Spar est bien placée pour profiter des possibilités de l'ordinateur à cause de sa diversité technique et son expérience dans le perfectionnement des systèmes spatiaux.

L'entente de collaboration conclue l'été dernier avec Sperry Inc., visant un projet de systèmes au Canada, fait des progrès et pourrait attirer des contrats importants au cours des cinq prochaines années. D'autres domaines potentiels de retombées découlant de la technologie de Spar sont: l'utilisation de systèmes de télémanipulateurs pour réparer les centrales nucléaires, l'exploitation de la technologie de la télédétection, une pénétration du marché de systèmes spatiaux en Europe. Ces nouvelles opportunités, venant s'ajouter aux exploitations existantes, annoncent un avenir des plus prometteurs pour la société.

En résumé, le Conseil d'administration désire exprimer son appréciation pour l'appui généreux reçu au cours de l'année dernière des employés de Spar, ainsi que de ses investisseurs, clients, fournisseurs et banquiers.

Au nom du Conseil d'administration,

L.D. Clarke

L.D. Clarke
Président du Conseil
d'administration

R.B. Dodwell

R.B. Dodwell
Vice-président du Conseil
d'administration

Toronto, le 19 mars 1981



Final assembly of a STEM mechanism for the University of Tokyo's EXOS-C spacecraft in Astro's clean room, Carpinteria, California.

Assemblage final du mécanisme STEM pour l'engin spatial EXOS-C de l'université de Tokyo dans la chambre propre d'Astro à Carpinteria en Californie.



Anik C antenna undergoing range tests at Spar's Ste-Anne-de-Bellevue facility.

L'antenne d'Anik C sous essais de portée dans les installations de Spar à Ste-Anne-de-Bellevue.



Anik D wiring harness for de-spun shelf at Spar's Kanata plant.

Le harnais du plateau de commande de rotation antagoniste pour Anik D dans les installations de Spar à Kanata.

Outlook

Spar entered 1981 with a decentralized corporate structure which will be an important factor in the company's growth in the 1980s. The new management teams are in place and are rapidly gaining experience. On the personnel front a contract covering engineers in Montreal has been negotiated extending through 1983. All other contracts run through 1981.

While total sales may be somewhat lower than last year, the company expects to return to traditional profit margins in 1981, following the completion of the balance of the contracts with cost over-runs during the first half of the year. Spar has three years of intensive capital investment behind it. With an anticipated return to profitability and reduced capital expenditures

during the present year, the company looks forward to a strong cash flow which should help to reduce borrowings and interest costs.

Spar has a number of important new business prospects over the next five years. The computer is being used increasingly to maintain and support complex technological systems, and this market requires a systems approach as opposed to the traditional product based approach. Spar is well placed to capitalize on this opportunity because of its technical diversity and its experience in developing space systems.

An arrangement made with Sperry Inc. last summer to work together on systems projects in Canada is progressing well and could produce major contracts over the next five years.

Other potential spinoffs of Spar technology are the use of remote manipulator systems in servicing atomic energy plants, the exploitation of the remote sensing technology, as well as the opening up of the European space market to Spar. These prospects, allied

to the existing operations, augur well for the future of the company.

In closing, the Board would like to express its appreciation for the generous support received last year from Spar's employees, investors, customers, suppliers and bankers.

On behalf of the Board

L. D. Clarke
Chairman of the Board

R. B. Dodwell
Vice-Chairman of the Board

Toronto, March 19, 1981

Consolidated Balance Sheet December 31, 1980

Assets	1980	1979	Actif
Current:			Actif à court terme:
Accounts receivable	\$24,889,000	\$20,100,000	Débiteurs
Inventories, less advance payments (note 2)	19,750,000	15,054,000	Stocks, moins montants reçus d'avance (note 2)
Prepaid expenses	307,000	269,000	Frais payés d'avance
Total current assets	44,946,000	35,423,000	Total de l'actif à court terme
Fixed, at cost:			Immobilisations, au coût:
Building and leasehold improvements	1,985,000	1,531,000	Bâtiment et améliorations locatives
Machinery, tooling and equipment	21,314,000	15,587,000	Machinerie, outillage et matériel
	23,299,000	17,118,000	
Less accumulated depreciation and amortization	8,284,000	6,060,000	Moins amortissement accumulé
Net fixed assets	15,015,000	11,058,000	Immobilisations nettes
Goodwill, at cost less accumulated amortization (note 9)	4,410,000		Achalandage, au coût moins amortissement accumulé (note 9)
Deferred development costs less accumulated amortization	113,000	151,000	Frais de mise au point reportés, moins amortissement accumulé
	\$64,484,000	\$46,632,000	

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

Spar Aerospace Limited

(Continued under the Canada Business Corporations Act)

Spar Aerospatiale Limitée

(Prorogée en vertu de la Loi sur les sociétés commerciales canadiennes)

Auditors' Report To the Shareholders of Spar Aerospace Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Spar Aerospace Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Toronto, Canada
March 11, 1981

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

Bilan consolidé 31 décembre 1980

Liabilities	1980	1979	Passif
Current:			Passif à court terme:
Bank indebtedness (note 4)	\$15,747,000	\$ 4,710,000	Dette bancaire (note 4)
Accounts payable and accrued charges	14,717,000	16,287,000	Créditeurs et frais courus
Income and other taxes payable (note 3)	1,432,000	1,224,000	Impôts sur le revenu et diverses taxes à payer (note 3)
Current deferred income taxes (note 3)	1,492,000	872,000	Impôts sur le revenu reportés à court terme (note 3)
Current portion of long term debt (note 5)	681,000	251,000	Partie à court terme de la dette à long terme (note 5)
Customer advance payments (note 2)	7,650,000	5,990,000	Montants reçus d'avance de clients (note 2)
Total current liabilities	41,719,000	29,334,000	Total du passif à court terme
Long term debt (note 5)	6,319,000	694,000	Dette à long terme (note 5)
Deferred income taxes (note 3)	801,000	1,874,000	Impôts sur le revenu reportés (note 3)
Shareholders' Equity			Avoir des actionnaires
Share capital (note 6)	13,708,000	10,821,000	Capital-actions (note 6)
Retained earnings	1,937,000	3,909,000	Bénéfices non répartis
Total shareholders' equity	15,645,000	14,730,000	Total de l'avoir des actionnaires
	\$64,484,000	\$46,632,000	

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de Spar Aerospace Limitée:

On behalf of the Board:
Au nom du Conseil:



Director
Administrateur



Director
Administrateur

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Spar Aerospace Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
le 11 mars 1981



Comptables agréés

Consolidated Statement of Income and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Revenues	\$127,729,000	\$108,813,000
Cost of sales including all expenses except items shown below	107,626,000	90,581,000
Administrative and selling expenses	13,968,000	11,387,000
Research and development costs	2,295,000	2,408,000
Depreciation and amortization	2,262,000	1,496,000
Interest expense (net)	1,969,000	549,000
Employee termination expense (note 10c)	706,000	
Amortization of goodwill (note 9)	171,000	
	128,997,000	106,421,000
(Loss) income before income taxes	(1,268,000)	2,392,000
Income tax recovery (expense)		
(note 3) — current	(62,000)	(64,000)
— deferred	453,000	(723,000)
	391,000	(787,000)
Net (loss) income for the year	(877,000)	1,605,000
Retained earnings, beginning of year	3,909,000	4,263,000
	3,032,000	5,868,000
Cash dividends on:		
Common shares	700,000	577,000
Preferred shares	395,000	441,000
Deferred shares		13,000
Stock dividend on common shares		928,000
Retained earnings, end of year	\$ 1,937,000	\$ 3,909,000
Basic (loss) earnings per common share	\$(0.55)	\$0.61

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Revenus

Coût des produits vendus, y compris toutes les dépenses sauf les postes mentionnés ci-dessous
Frais d'administration et de vente
Frais de recherche et de mise au point
Amortissement des immobilisations
Frais d'intérêt (net)
Frais de cessation d'emploi (note 10c)
Amortissement de l'achalandage (note 9)

(Perte) bénéfice avant impôts sur le revenu

Recouvrement d'impôts sur le revenu (frais)
(note 3) — exigibles
— reportés

(Perte) bénéfice net de l'exercice

Bénéfices non répartis au début de l'exercice

Dividendes en espèces sur:
Actions ordinaires
Actions privilégiées
Actions à dividendes différés

Dividende-actions sur actions ordinaires

Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice

(Perte) bénéfice par action ordinaire

Basic (loss) earnings per share are calculated on the net loss plus dividends on Preferred shares (1979 net income less dividends on Preferred and Deferred shares), divided by 2,325,426 shares being the weighted average number of Common shares outstanding during the year (1979 — 1,872,231).

Fully diluted earnings per share have not been shown since the potential conversion of Preferred and Special shares and the exercise of outstanding warrants and Common share options would decrease the loss per share.

La perte nette (ou le bénéfice net) par action est calculée à partir de la perte nette plus les dividendes sur les actions privilégiées (le bénéfice net de 1979 moins les dividendes sur les actions privilégiées et sur les actions à dividendes différés) divisé par 2,325,426 actions qui représentent la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice (1979 — 1,872,231).

Le bénéfice dilué par action n'est pas mentionné étant donné que la conversion possible des actions privilégiées et spéciales, l'exercice des droits d'achat d'actions en circulation et la levée des options sur les actions ordinaires auraient pour effet de diminuer la perte par action.

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended December 31, 1980

	1980	1979
Working capital was provided by:		
Operations —		
Net (loss) income for the year	\$ (877,000)	\$ 1,605,000
Items not affecting working capital:		
Amortization of goodwill (note 9)	171,000	
Depreciation and amortization	2,262,000	1,496,000
Deferred income taxes	(1,073,000)	250,000
	483,000	3,351,000
Issue of capital stock (note 6)	64,000	400,000
Long term debt	3,883,000	505,000
Total working capital provided	4,430,000	4,256,000
Working capital was applied to:		
Acquisition of Northway-Gestalt Corporation (note 9)	6,269,000	
Deduct working capital acquired	1,904,000	
	4,365,000	
Share capital issued therefor (notes 6 and 9)	2,823,000	
	1,542,000	
Purchase of machinery and equipment, net of government grants (1980 — \$387,000; 1979 — \$300,000)	4,155,000	4,567,000
Deferred development costs		189,000
Long term debt repayments and provision for current instalments	500,000	261,000
Redemption of Junior Preferred shares, Initial Series		98,000
Dividends	1,095,000	1,031,000
Total working capital applied	7,292,000	6,146,000
Decrease in working capital	(2,862,000)	(1,890,000)
Working capital, beginning of year	6,089,000	7,979,000
Working capital, end of year	\$ 3,227,000	\$ 6,089,000
Changes in working capital components:		
Increase (decrease) in current assets —		
Accounts receivable	\$ 4,789,000	\$ (268,000)
Inventories and prepaid expenses	4,734,000	6,492,000
	9,523,000	6,224,000
Increase (decrease) in current liabilities —		
Bank indebtedness	11,037,000	747,000
Taxes (including current deferred income taxes)	828,000	413,000
Customer advance payments	1,660,000	2,989,000
Accounts payable and other current liabilities	(1,140,000)	3,965,000
	12,385,000	8,114,000
Decrease in working capital	\$ (2,862,000)	\$ (1,890,000)

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980

Provenance du fonds de roulement:	
Exploitation —	
(Perte) bénéfice net de l'exercice	
Éléments ne touchant pas le fonds de roulement:	
Amortissement de l'achalandage (note 9)	
Amortissement des immobilisations	
Impôts sur le revenu reportés	
Émission de capital-actions (note 6)	
Dette à long terme	
Total de la provenance du fonds de roulement	
Utilisation du fonds de roulement:	
Acquisition de Northway-Gestalt Corporation (note 9)	
Déduire le fonds de roulement acquis	
Capital-actions émis à cet égard (notes 6 et 9)	
Achat de machinerie et de matériel, déduction faite de subventions gouvernementales (1980 — \$387,000; 1979 — \$300,000)	
Frais de mise au point reportés	
Remboursement partiel de la dette à long terme et provisions pour les versements à court terme	
Rachat des actions privilégiées de second rang, série initiale	
Dividendes	
Total de l'utilisation du fonds de roulement	
Diminution du fonds de roulement	
Fonds de roulement au début de l'exercice	
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	
Évolution des éléments du fonds de roulement:	
Augmentation (diminution) des éléments d'actif à court terme —	
Débiteurs	
Stocks et frais payés d'avance	
Augmentation (diminution) des éléments de passif à court terme —	
Dette bancaire	
Impôts et taxes (y compris les impôts sur le revenu reportés à court terme)	
Montants reçus d'avance de clients	
Créditeurs et autres éléments de passif à court terme	
Diminution du fonds de roulement	

(Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés)

Notes to Consolidated Financial Statements December 31, 1980

1. Summary of Accounting Policies

The accompanying financial statements consolidate the accounts of the company and all subsidiary companies and have been prepared by management in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied. Because a precise determination of many assets and liabilities is dependent upon future events, the preparation of financial statements for a period necessarily involves the use of estimates and approximations. The financial statements have, in management's opinion, been properly prepared within reasonable limits of materiality and within the framework of the accounting policies summarized below.

Inventories

Inventories of raw materials and finished goods are valued at the lower of cost, applied on a moving average basis, and market value determined on the basis of replacement cost or net realizable value, whichever is lower. Work in process represents contracts valued at estimated sales value calculated on the percentage completion basis where work has advanced sufficiently to warrant such valuation, and contracts in the initial stages which are valued at cost. Under the percentage of completion method, revenue is accrued as the work is performed and provision is made for any anticipated losses where the estimate of total costs on a contract indicates a loss.

As some contracts extend over one or more years, revisions in cost and profit estimates during the course of the work are reflected in the accounting period in which the facts indicating a need for the revision become known.

Research and development costs

The company follows the practice of expensing all research and development expenditures as incurred with the exception of:

- a) costs related to special purpose test facilities and equipment for development purposes which are capitalized and included as machinery, tooling and equipment, and
- b) certain development costs related to the initial manufacture of new products which are deferred and amortized over a period of five years commencing in the year in which the cost is incurred. Should the company determine that no future benefit will accrue on a program, the deferred cost of such program will be totally written off at that time. Development costs are claimed for income tax purposes as incurred.

Fixed assets

Additions to fixed assets are recorded at cost to the company after deduction for investment tax credits and government grants. Depreciation and amortization is provided by the straight line method on a basis estimated to amortize the cost of such assets over their useful lives as follows:

Aircraft	20%
Buildings	10%
Machinery and fixtures	10% — 20%
Special purpose test facilities	12½% — 20%
Tooling and automotive equipment	33⅓%
Leasehold improvements	Term of the lease plus renewal option if applicable (minimum 5 years)

Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the approximate rate prevailing at the time of the transactions. Assets and liabilities in foreign currencies are translated at the rates prevailing at the year end. Foreign exchange gains and losses are included in income for the year.

2. Inventories

Inventories are classified as follows:

	1980	1979
Work in process less advance payments in 1980 of \$120,813,000 (1979 — \$79,052,000)	\$17,007,000	\$11,909,000
Raw materials, parts and supplies	2,325,000	2,866,000
Finished goods	418,000	279,000
	<u>\$19,750,000</u>	<u>\$15,054,000</u>

Advance payments from customers in excess of their work in process are included in current liabilities.

Notes afférentes aux états financiers consolidés 31 décembre 1980

1. Sommaire des conventions comptables

Les états financiers consolidés ci-joints regroupent les comptes de la société et de toutes ses filiales. Ils ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués d'une manière uniforme. Étant donné que la détermination précise de nombreux éléments d'actif et de passif repose sur des événements à venir, la préparation d'états financiers périodiques exige nécessairement l'utilisation d'estimations et d'approximations. De l'avis de la direction, ces états financiers ont été convenablement préparés selon les normes raisonnables d'appréciation de l'importance relative et dans le cadre des conventions comptables résumées ci-dessous.

Stocks

Les stocks de matières premières et de produits finis sont évalués au moindre du coût, selon la méthode de la moyenne mobile, et de la valeur marchande qui est déterminée au moindre du coût de remplacement ou de la valeur de réalisation nette. Les produits en cours représentent des contrats et sont évalués à la valeur de vente estimative, calculée d'après la méthode de comptabilisation proportionnelle du revenu, lorsque le travail est suffisamment avancé pour justifier une telle évaluation; les contrats qui n'en sont qu'aux premiers stades d'exécution sont évalués au coût. D'après la méthode de comptabilisation proportionnelle du revenu, les revenus sont comptabilisés au fur et à mesure que le travail est accompli et une provision est créée pour toute perte prévue dans les cas où l'estimation du total des coûts liés à un contrat indique qu'il y aura perte.

Comme certains contrats s'étendent sur un exercice ou plus, les révisions des coûts et profits estimatifs en cours de travail figurent en regard de la période comptable où l'on prend connaissance des faits qui appellent une révision.

Frais de recherche et de mise au point

La société porte aux dépenses tous les frais de recherche et de mise au point au moment où ils sont engagés, sauf dans les cas suivants:

- les frais relatifs aux installations et au matériel d'essai spéciaux destinés à la mise au point sont capitalisés et comptabilisés au poste machinerie, outillage et matériel, et
- certaines frais de mise au point engagés au début de la fabrication de nouveaux produits sont reportés et amortis sur une période de cinq ans commençant dans l'exercice où ces frais sont engagés. Si la société conclut qu'un programme donné ne rapportera pas de bénéfices, la totalité des frais reportés relatifs à ce programme est alors radiée. Aux fins du calcul des impôts sur le revenu, les frais de mise au point sont déduits au moment où ils sont engagés.

Immobilisations

Les additions aux immobilisations figurent au coût, après déduction des crédits d'impôt à l'investissement et des subventions gouvernementales. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire, laquelle vise à amortir le coût de ces éléments d'actif sur leur durée d'utilisation de la façon suivante:

Avions	20%
Bâtiments	10%
Machinerie et agencement	10% à 20%
Installations d'essai spéciales	12-1/2% à 20%
Outillage et matériel roulant	33-1/3%
Améliorations locatives	durée du bail plus une option de renouvellement, le cas échéant (minimum de cinq ans)

Devises étrangères

Les opérations en devises étrangères sont converties en dollars canadiens au taux approximatif en vigueur au moment des opérations. Les éléments d'actif et de passif en devises étrangères sont convertis aux taux en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes sur devises étrangères sont inclus dans le bénéfice de l'exercice.

3. Income taxes

As a result of timing differences in the reporting of certain revenues and expense items for income tax purposes, income taxes have been deferred. Current deferred income taxes result primarily from differences in the valuation of work in process inventory while the balance of deferred income taxes arises primarily from claiming for tax purposes depreciation and amortization in excess of that charged in the accounts.

As at December 31, 1980, one of the company's subsidiaries had losses for income tax purposes in the amount of \$2,200,000 which are available to reduce future years' income taxes. The losses and their respective year of expiry are as follows:

Expiry	Loss
1981	\$ 91,000
1982	170,000
1983	294,000
1985 and beyond	1,645,000

4. Bank indebtedness

For day-to-day purposes, the company has a line of credit with its bankers against which accounts receivable and inventories have been pledged as collateral.

5. Long term debt

	Total liability	Portion due in 1981 shown in current liabilities	Long term
Bank term loan bearing interest at prevailing bankers' acceptance rates secured by a floating charge on the company's assets and the shares of Northway-Gestalt Corporation repayable in quarterly instalments of \$125,000 commencing July 1, 1981 to April 30, 1987. At December 31, 1980, the company had not met the working capital covenants within the debenture. These, however, have been waived by the bank	\$3,500,000	\$250,000	\$3,250,000
Bank term loan bearing interest at 2½% over prime rate secured by fixed and floating charges on the assets of Northway-Gestalt Corporation repayable in monthly blended payments to September, 1985	2,092,000	65,000	2,027,000
Non-interest bearing loans from the Government of Canada for the purchase of machinery and equipment repayable in annual instalments to 1985, at which time the company acquires full title to the assets	794,000	235,000	559,000
Chattel mortgage on aircraft bearing interest at 1% over prime rate, repayable in blended monthly instalments to 1985	265,000	55,000	210,000
Note payable with interest at 12% repayable in blended monthly instalments of \$3,893 (U.S. funds) to 1984	161,000	38,000	123,000
Federal Business Development Bank loans bearing interest rates of 11.0% to 12.5% secured by fixed and floating charges on the company's assets in Calgary repayable in blended monthly instalments of \$3,209 to 1986	155,000	22,000	133,000
Bank term loan with interest at 10% repayable in blended monthly instalments of \$1,339 (U.S. funds) to 1982	33,000	16,000	17,000
	<u>\$7,000,000</u>	<u>\$681,000</u>	<u>\$6,319,000</u>

2. Stocks

Les stocks se répartissent comme suit:

	1980	1979
Produits en cours, moins montants reçus d'avance en 1980 de \$120,813,000 (1979 — \$79,052,000)	\$17,007,000	\$11,909,000
Matières premières, pièces et fournitures	2,325,000	2,866,000
Produits finis	418,000	279,000
	<u>\$19,750,000</u>	<u>\$15,054,000</u>

Les montants reçus d'avance de clients qui sont supérieurs à leurs produits en cours correspondants sont inclus dans le passif à court terme.

3. Impôts sur le revenu

En raison d'écarts temporaires dans la comptabilisation de certains éléments de revenus et de dépenses aux fins de l'impôt sur le revenu, des impôts sur le revenu ont été reportés. Les impôts sur le revenu reportés à court terme proviennent surtout des écarts dans l'évaluation des stocks de produits en cours, tandis que le solde des impôts sur le revenu reportés découle principalement des amortissements déduits à des fins d'impôts en excédent de ceux qui ont été imputés dans les comptes.

Au 31 décembre 1980, une des filiales de la société avait des pertes aux fins de l'impôt sur le revenu qui s'élevaient à \$2,200,000 et qui peuvent servir à réduire les impôts sur le revenu des exercices à venir. Ces pertes ainsi que leur année d'échéance sont comme suit: 1981 — \$91,000; 1982 — \$170,000; 1983 — \$294,000; 1985 et ultérieurement — \$1,645,000.

4. Dette bancaire

À des fins quotidiennes, la société a une marge de crédit avec ses banquiers contre laquelle les comptes des débiteurs et les stocks ont été nantis en garantie subsidiaire.

5. Dette à long terme

	Dette totale	Partie à payer en 1981 présentée comme passif à court terme	Partie à long terme
Emprunt bancaire à terme portant intérêt aux taux courants des acceptations bancaires, garanti par une charge flottante sur les éléments d'actif de la société et les actions de Northway-Gestalt Corporation, remboursable par versements trimestriels de \$125,000 du 1 ^{er} juillet 1981 au 30 avril 1987. Au 31 décembre 1980, la société n'avait pas satisfait à la convention concernant le fonds de roulement et régissant la débenture. Toutefois la banque a renoncé à cette situation	\$3,500,000	\$250,000	\$3,250,000
Emprunt bancaire à terme portant intérêt au taux préférentiel plus 2½%, garanti par des charges fixe et flottante sur les éléments d'actif de Northway-Gestalt Corporation, remboursable par versements mensuels, capital et intérêt, jusqu'en septembre 1987	2,092,000	65,000	2,027,000
Emprunts sans intérêt du gouvernement du Canada pour l'achat de machinerie et de matériel, remboursables par versements annuels jusqu'en 1985; la société acquerra alors les titres de propriété de ces éléments d'actif	794,000	235,000	559,000
Hypothèque mobilière sur avions portant intérêt au taux préférentiel plus 1%, remboursable par versements mensuels, capital et intérêt, jusqu'en 1985	265,000	55,000	210,000
Billet à payer portant intérêt à 12%, remboursable par versements mensuels, capital et intérêt, de \$3,893 US jusqu'en 1984	161,000	38,000	123,000
Emprunts de la Banque Fédérale de Développement portant intérêt à des taux variant entre 11.0% et 12.5%, garantis par des charges fixe et flottante sur les éléments d'actif de la société à Calgary, remboursables par versements mensuels, capital et intérêt, de \$3,209 jusqu'en 1986	155,000	22,000	133,000
Emprunt bancaire à terme portant intérêt à 10%, remboursable par versements mensuels, capital et intérêt, de \$1,339 US jusqu'en 1982	33,000	16,000	17,000
	<u>\$7,000,000</u>	<u>\$681,000</u>	<u>\$6,319,000</u>

Long term debt is repayable as follows:

1981	\$ 681,000
1982	861,000
1983	843,000
1984	831,000
1985 and beyond	3,784,000
	<u>\$7,000,000</u>

Interest expense on long term debt was \$752,000 in 1980 and \$33,000 in 1979.

6. Share capital

The preceding schedule includes the following share capital transactions:

- The issue of Common and Second Series Junior Preferred shares on the acquisition of Northway-Gestalt Corporation as described in note 9.
- The issue of 353,526 Special shares for cash.
- The conversion of 41,511 Series A Convertible Preferred shares to Common shares on the basis of 2.08 Common shares for each Preferred share.
- The conversion of 166,332 Special shares to Common shares on the basis of 50 Special shares for one Common share.

Preferred shares

The Preferred shares may be issued in one or more series with such designation, preferences, rights, privileges, restrictions and conditions attached thereto as may be determined by the directors.

The holders of Series A Convertible Preferred shares are entitled to fixed cumulative preferential cash dividends, as and when declared by the directors of the company, at the rate of \$1.08 per share per annum payable quarterly on the 1st day of January, April, July and October.

Each Series A Convertible Preferred share is convertible, prior to January 1, 1988, into Common shares on the basis of 2.08 Common shares for each Series A Convertible Preferred share converted, if converted prior to January 1, 1984, and, if converted thereafter and prior to January 1, 1988, on the basis of 1.88 Common shares for each Series A Convertible Preferred share converted, being equivalent to conversion prices of \$6.49 and \$7.18 per Common share, respectively.

The Series A Convertible Preferred shares are redeemable after January 1, 1981 by the company at a price of \$14.50 per share prior to January 1, 1988, \$14.00 per share on or after such date and prior to January 1, 1993, and \$13.50 per share on or after January 1, 1993; provided that Series A Convertible Preferred shares may not be redeemed prior to January 1, 1988, unless the market price of the Common shares is at least 150 per cent of the then equivalent conversion price.

In each calendar year, commencing on January 1, 1984, the company will use all

A summary of changes to the company's share capital for the year ended December 31, 1980 is as follows:

	Common/Ordinaires		Preferred Series A		Privilégiées série A		Special/Spéciales	
	Shares/Actions	\$	Shares/Actions	\$			Shares/Actions	\$
Issued and outstanding, December 31, 1979	2,056,818	5,480,000	392,286	5,296,000			190,768	45,000
a) Issue of shares on acquisition of Northway-Gestalt Corporation (note 9)								
— Common	309,864	2,789,000						
— Junior Preferred								
b) Issue of Special shares for cash							353,526	64,000
c) Conversion of Preferred, Series A to Common at 2.08 Common for 1 Preferred	86,343	560,000	(41,511)	(560,000)				
d) Conversion of Special to Common	3,325	34,000					(166,332)	(34,000)
Issued and outstanding, December 31, 1980	<u>2,456,350</u>	<u>8,863,000</u>	<u>350,775</u>	<u>4,736,000</u>			<u>377,962</u>	<u>75,000</u>
Authorized, December 31, 1980								
— Series			350,775					
— Class	Unlimited/Illimitées		10,000,000				6,000,000	

Les paiements à effectuer sur la dette à long terme sont les suivants:

1981	\$ 681,000
1982	861,000
1983	843,000
1984	831,000
1985 et ultérieurement	3,784,000
	<u>\$7,000,000</u>

Les frais d'intérêt sur la dette à long terme ont été de \$752,000 en 1980 et de \$33,000 en 1979.

6. Capital-actions

Le tableau précédent comprend les opérations suivantes relativement au capital-actions:

- Émission d'actions ordinaires et d'actions privilégiées de second rang, série seconde, à l'acquisition de Northway-Gestalt Corporation tel qu'il est décrit à la note 9.
- Émission de 353,526 actions spéciales pour une contrepartie en espèces.
- Conversion de 41,511 actions privilégiées convertibles, série A, en actions ordinaires, à raison de 2.08 actions ordinaires pour chaque action privilégiée.
- Conversion de 166,332 actions spéciales en actions ordinaires à raison de 50 actions spéciales pour une action ordinaire.

Actions privilégiées

Les actions privilégiées peuvent être émises en une ou plusieurs séries, par résolution des administrateurs qui peuvent déterminer le nom de l'émission ainsi que les privilèges, droits, restrictions et conditions qui seront rattachés à ces actions.

Les détenteurs d'actions privilégiées convertibles, série A, ont droit à des dividendes privilégiés en espèces, cumulatifs et fixes, lorsqu'ils sont déclarés par les administrateurs de la société, au taux annuel de \$1.08 par action, payables trimestriellement le 1^{er} jour de janvier, d'avril, de juillet et d'octobre.

Chaque action privilégiée convertible, série A, est convertible, avant le 1^{er} janvier 1988, en actions ordinaires à raison de 2.08 actions ordinaires pour chaque action privilégiée convertible, série A, convertie, si elle est convertie avant le 1^{er} janvier 1984 et, si elle est convertie par la suite mais avant le 1^{er} janvier 1988, à raison de 1.88 action ordinaire pour chaque action privilégiée convertible, série A, convertie, soit l'équivalent d'un prix de conversion de \$6.49 et de \$7.18 par action ordinaire, respectivement.

Les actions privilégiées convertibles, série A, sont rachetables après le 1^{er} janvier 1981 par la société au prix de \$14.50 l'action avant le 1^{er} janvier 1988, au prix de \$14.00 l'action à cette date ou après et avant le 1^{er} janvier 1993, et au prix de \$13.50 l'action le 1^{er} janvier 1993 ou après; toutefois, les actions privilégiées convertibles, série A, ne peuvent être rachetées avant le 1^{er} janvier 1988 à moins que le prix du marché des actions ordinaires ne soit égal à au moins 150 pour cent du prix de conversion alors en vigueur.

Sommaire des changements dans le capital-actions de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 1980:

Junior Preferred Second Series	Privilégiées de second rang série seconde	Total	
Shares/Actions	\$	\$	
		10,821,000	Actions émises et en circulation au 31 décembre 1979
		2,789,000	a) Émission d'actions à l'acquisition de Northway-Gestalt Corporation (note 9)
3,444,848	34,000	34,000	— ordinaires
		64,000	— privilégiées de second rang
			b) Émission d'actions spéciales pour une contrepartie en espèces
			c) Conversion d'actions privilégiées, série A, en actions ordinaires à raison de 2.08 actions ordinaires pour une action privilégiée
			d) Conversion d'actions spéciales en actions ordinaires
3,444,848	34,000	13,708,000	Actions émises et en circulation au 31 décembre 1980
3,481,000			Actions autorisées au 31 décembre 1980
20,000,000			— série
			— classe

reasonable efforts to purchase 4 per cent of the number of the Series A Convertible Preferred shares outstanding on December 31, 1983, to the extent such shares are available at a purchase price not exceeding the prevailing redemption price. However, the company may be precluded from purchasing less than all the Series A Convertible Preferred shares outstanding in the event a quarterly Preferred share dividend is not paid.

Junior Preferred shares

The Junior Preferred shares may be issued in one or more series with such designation, preferences, rights, privileges, restrictions and conditions attached thereto as may be determined by the directors.

In connection with the purchase by Spar of the Common shares of Northway-Gestalt Corporation referred to in note 9, the directors of Spar fixed 3,481,000 Junior Preferred shares as the Second Series of Junior Preferred shares and designated such shares as Junior Preferred shares, Second Series. The articles of the company were accordingly amended by Certificate of Amendment dated March 13, 1980.

The holders of Junior Preferred shares, Second Series are entitled to receive cumulative dividends at the rate of \$0.01 per share per annum payable on December 31 in each year. Such dividends shall accrue from and including January 1, 1984 with the first payment date being December 31, 1984. The Junior Preferred shares, Second Series may be redeemed after December 31, 1982 upon payment of a redemption price ranging progressively from \$0.01 per share (if Northway-Gestalt Corporation pre-tax earnings for the 3 years ending December 31, 1982 are equal to or less than \$7,000,000) to \$0.16 per share (if such pre-tax earnings are greater than \$9,000,000) plus accrued and unpaid dividends.

In the event of the dissolution of Spar, the holders of Junior Preferred shares, Second Series shall be entitled to receive (after payments to the holders of Preferred shares but before payments to the holders of junior ranking shares) \$0.01 per share if such dissolution takes place on or before December 31, 1982, and, otherwise, the redemption price for such shares.

Special shares

Special shares are not transferable except in certain limited circumstances. Such shares rank, as to payment of dividends and repayment of capital, junior to all other existing shares of the company and are not entitled to receive, in the case of a repayment of capital, any amounts in addition to the amount paid up thereon. The Special shares are not entitled to dividends except in a year for which dividends of at least \$0.75 have been paid on the Common shares, in which case dividends may be paid, subject to certain prescribed limits. Each Special share entitles the holder thereof to 10 votes at a meeting of shareholders. The Special shares are not redeemable prior to June 30, 1991 (but will be redeemable thereafter at \$0.15 per share), are purchasable by the company at any time and are convertible into Common shares at any time on the basis of 1 Common share for 50 Special shares. The Special shares carry a preemptive right entitling the holders thereof to receive newly issued Special shares in proportion to such shareholders' holdings of Special shares. On any issue of additional Common shares (except in certain circumstances) or on the issue of any security convertible into Common shares, the company is required to offer to the Special shareholders, at a specified price, sufficient additional Special shares in proportion to their holdings of Special shares to bring the number of Special shares to be outstanding thereafter up to 10% of the number of Common shares outstanding on a fully diluted basis. Neither Special shares nor Common shares are to be subdivided or consolidated without the other being subdivided or consolidated on the same basis.

Warrants

During 1980, warrants to purchase 688,963 Common shares were issued as part of the consideration for the purchase of the shares of Northway-Gestalt Corporation (note 9). Such warrants are outstanding at December 31, 1980.

Share purchase warrants entitle the holder to purchase the number of Common shares specified therein for a price of \$12 per share if the share purchase warrant is exercised on or prior to February 28, 1983 and \$14 if exercised thereafter and on or prior to February 28, 1985.

Stock options

During the year, the company granted options to employees to purchase 41,000 Common shares and to an officer to purchase 50,000 Common shares at prices ranging from \$7.88 to \$9.90 per share. These options may be exercised at various periods through to 1988. No options were exercised in 1980.

Shares required for future use

A total of 1,517,134 Common shares may be required for future issue of which 729,612 may be required for conversion of the Series A Convertible Preferred shares, 7,559 for conversion of the Special shares, 688,963 for exercise of the warrants, and 91,000 for exercise of stock options.

Au cours de chaque année civile commençant le 1^{er} janvier 1984, la société fera tous les efforts raisonnables pour acheter 4 pour cent du nombre d'actions privilégiées convertibles, série A, en circulation le 31 décembre 1983, dans la mesure où ces actions sont offertes à un prix d'achat ne dépassant pas le prix de rachat en vigueur. Néanmoins, la société peut être dans l'impossibilité d'acheter moins que toutes les actions privilégiées convertibles, série A, en circulation, dans le cas où un dividende trimestriel sur actions privilégiées n'est pas versé.

Actions privilégiées de second rang

Les actions privilégiées de second rang peuvent être émises en une ou plusieurs séries, par résolution des administrateurs qui peuvent déterminer le nom de l'émission ainsi que les privilèges, droits, restrictions et conditions qui seront rattachés à ces actions.

En ce qui a trait à l'achat par Spar des actions ordinaires de Northway-Gestalt Corporation mentionné à la note 9, les administrateurs de Spar ont déterminé que 3,481,000 actions privilégiées de second rang constitueraient la série seconde d'actions privilégiées de second rang et ont désigné ces actions sous le nom d'actions privilégiées de second rang, série seconde. Les statuts de la société ont été modifiés en conséquence par certificat de modification en date du 13 mars 1980.

Les détenteurs d'actions privilégiées de second rang, série seconde, ont le droit de recevoir des dividendes cumulatifs au taux annuel de \$0.01 par action, payables le 31 décembre de chaque année. Ces dividendes s'accumuleront à partir du 1^{er} janvier 1984 inclusivement. Le premier versement sera effectué le 31 décembre 1984. Les actions privilégiées de second rang, série seconde, peuvent être rachetées après le 31 décembre 1982 moyennant le paiement d'un prix de rachat qui variera progressivement entre \$0.01 par action (si le bénéfice avant impôts de Northway-Gestalt Corporation pour les trois exercices se terminant le 31 décembre 1982 est égal ou inférieur à \$7,000,000) et \$0.16 par action (si ce même bénéfice avant impôts est supérieur à \$9,000,000), plus les dividendes courus et non versés.

Dans le cas de la dissolution de Spar, les détenteurs d'actions privilégiées de second rang, série seconde, auront le droit de recevoir (après les versements aux détenteurs d'actions privilégiées mais avant les versements aux détenteurs d'actions de second rang) \$0.01 par action si une telle dissolution survient le 31 décembre 1982 ou avant, ou le prix de rachat de ces actions si la dissolution survient ultérieurement.

Actions spéciales

Les actions spéciales ne sont pas transférables sauf dans certaines circonstances restreintes. En ce qui concerne le versement des dividendes et le remboursement du capital, ces actions ont infériorité de rang par rapport à toutes les autres actions existantes de la société et ne donnent droit, dans le cas d'un remboursement de capital, à aucune somme en sus du montant versé à leur égard. Les actions spéciales ne donnent pas droit à des dividendes, sauf pour les exercices où des dividendes d'au moins \$0.75 ont été versés sur les actions ordinaires; dans ce cas, des dividendes peuvent alors être versés, sous réserve de certaines limites précises. Chacune des actions spéciales donne à son détenteur un droit à 10 votes à une assemblée des actionnaires. Les actions spéciales ne sont pas rachetables avant le 30 juin 1991 (mais elles le seront par la suite à raison de \$0.15 l'action); elles peuvent en tout temps être rachetées par la société et sont convertibles en actions ordinaires en tout temps, à raison d'une action ordinaire pour 50 actions spéciales. Ces actions spéciales comportent un droit de préemption permettant à leur détenteur de recevoir des actions spéciales nouvellement émises au prorata des actions spéciales qu'il détient déjà. Lors de toute nouvelle émission d'actions ordinaires (sauf dans certaines circonstances) ou lors de l'émission de tout titre convertible en actions ordinaires, la société est tenue d'offrir aux détenteurs d'actions spéciales, à un prix spécifié, suffisamment de nouvelles actions spéciales par rapport à celles qu'ils détiennent pour porter le nombre d'actions spéciales qui sera en circulation par la suite à 10% du nombre d'actions ordinaires en circulation après dilution. Aucune action spéciale ne doit être subdivisée ou consolidée sans qu'une action ordinaire ne le soit également de la même manière et vice versa.

Droits d'achat d'actions

Au cours de 1980, des droits ont été émis pour l'achat de 688,963 actions ordinaires en tant qu'élément de la contrepartie relative à l'achat des actions de Northway-Gestalt Corporation (note 9). Ces droits d'achat d'actions étaient en cours au 31 décembre 1980.

Les droits d'achat d'actions habilite le détenteur à acheter le nombre d'actions ordinaires y spécifié à un prix de \$12 par action si le droit d'achat d'action est exercé le 28 février 1983 ou avant et de \$14 s'il est exercé ultérieurement et au plus tard le 28 février 1985.

Options d'achat d'actions

Au cours de l'exercice, la société a accordé des options d'achat relatives à 41,000 actions ordinaires aux employés et à 50,000 actions ordinaires à un dirigeant à des prix variant entre \$7.88 et \$9.90 par action. Ces options peuvent être levées à diverses périodes jusqu'en 1988. Aucune option n'a été levée en 1980.

7. Lease commitments

Facility	Year of expiry	Annual rental
Toronto — Caledonia Road	1989	\$ 341,000
— Ormont Drive	1988	335,000
Ottawa — Kanata	1982	159,000
Montreal — Ste-Anne-de-Bellevue	1988	545,000
Other	1983-1989	237,000
		<u>\$1,617,000</u>

8. Pension plans

Pension contributions by employees together with those made by the company are deposited with trustees according to the terms of the plans. Pensions at retirement are related to remuneration and/or years of service. The amount charged to earnings (including payments to Government pension plans) was \$1,981,000 (1979 — \$1,693,000) which includes amortization of prior service costs. Based on actuarial valuations at January 1, 1978, the unfunded prior service pension costs of \$2,113,000 at December 31, 1980 (1979 — \$2,214,000) will be amortized and funded over a period of up to fifteen years. Unfunded vested benefits of \$45,000 in 1980 and \$388,000 in 1979 are included therein.

9. Acquisition

During the period from March 13, 1980, to December 31, 1980, the company acquired 100% of the outstanding shares of Northway-Gestalt Corporation which provides aerial photography and mapping services.

This transaction has been accounted for by the purchase method with the results of operations included in these financial statements from the various dates of acquisition. The excess of the cost to acquire this business over the fair value assigned to the net tangible assets acquired is included in goodwill and is being amortized to earnings on a straight line basis over twenty years.

Net tangible assets acquired:

Current assets	\$3,606,000	
Fixed assets	<u>2,026,000</u>	
	5,632,000	
Current liabilities	1,702,000	
Long term liabilities	<u>2,242,000</u>	
	3,944,000	\$1,688,000

Consideration given:

Cash	3,446,000	
Value attributed on acquisition to following issued:		
Common shares (309,864)	2,789,000	
Warrants (688,963)	—	
Junior Preferred shares, Second Series (3,444,848)	<u>34,000</u>	6,269,000
Goodwill at cost		<u>\$4,581,000</u>

10. Other

- Government assistance under the Linear Induction Motor shared cost program to the extent of \$776,000 is contingently repayable in the event of future sales of the developed product.
- Certain of the 1979 balances have been reclassified to conform with the presentation adopted in 1980.
- Employee termination expense includes costs incurred in 1980 plus a provision for anticipated costs for 1981 relating to a termination program due to reduced work in the Ste-Anne-de-Bellevue facility.

Actions requises pour émission future

Un total de 1,517,134 actions ordinaires pourront être requises pour émission future, dont 729,612 pour la conversion des actions privilégiées convertibles, série A, 7,559 pour la conversion des actions spéciales, 688,963 pour l'exercice des droits d'achat d'actions et 91,000 pour la levée des options d'achat d'actions.

7. Engagements de location

Emplacement	Année d'expiration	Loyer annuel
Toronto — Caledonia Road	1989	\$ 341,000
— Ormont Drive	1988	335,000
Ottawa — Kanata	1982	159,000
Montréal — Ste-Anne-de-Bellevue	1988	545,000
Divers	1983-1989	237,000
		<u>\$1,617,000</u>

8. Régimes de retraite

Les cotisations des employés et celles de la société sont déposées auprès de fiduciaires conformément aux dispositions des régimes. Les rentes touchées par l'employé à la retraite dépendent de son salaire ou du nombre d'années à l'emploi de la société. Le montant imputé au bénéfice (y compris les cotisations aux régimes de retraite gouvernementaux) a été de \$1,981,000 (1979-\$1,693,000), ce qui comprend l'amortissement des frais pour services passés. Selon des évaluations actuarielles au 1^{er} janvier 1978, les frais des régimes de retraite pour services passés non capitalisés de \$2,113,000 au 31 décembre 1980 (1979 — \$2,214,000) seront amortis et capitalisés sur une période maximale de quinze années. La partie non capitalisée des avantages acquis de \$45,000 en 1980 et de \$388,000 en 1979 y est incluse.

9. Acquisition

Au cours de la période allant du 13 mars 1980 au 31 décembre 1980, la société a acquis 100% des actions en circulation de Northway-Gestalt Corporation qui dispense des services de photographie aérienne et de cartographie.

Cette transaction a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple; les résultats d'exploitation sont compris dans ces états financiers à partir des diverses dates d'acquisition. L'excédent du coût d'acquisition de cette entreprise sur la juste valeur attribuée à l'actif corporel net acquis est compris dans l'achalandage et imputé au bénéfice selon la méthode linéaire sur une durée de vingt ans.

Actif corporel net acquis:

Actif à court terme	\$3,606,000	
Immobilisations	2,026,000	
	<u>5,632,000</u>	
Passif à court terme	1,702,000	
Passif à long terme	2,242,000	
	<u>3,944,000</u>	\$1,688,000

Contrepartie versée:

Espèces	3,446,000	
Valeur attribuée à l'acquisition aux émissions suivantes:		
Actions ordinaires (309,864)	2,789,000	
Droits d'achat d'actions (688,963)	—	
Actions privilégiées de second rang, série seconde (3,444,848)	34,000	6,269,000

Achalandage, au coût		<u>\$4,581,000</u>
----------------------	--	--------------------

10. Divers

- L'aide gouvernementale en vertu du programme à frais partagés pour le moteur à induction linéaire s'est élevée à \$776,000; le remboursement de cette somme dépend des ventes du produit mis au point.
- Certains soldes de 1979 ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation adoptée en 1980.
- Les frais de cessation d'emploi comprennent les frais engagés en 1980 en plus d'une provision pour les frais prévus pour 1981 relatifs au programme de cessation d'emploi à l'installation de Ste-Anne-de-Bellevue qui résulte d'une diminution du travail.

11. Additional information

a) The company operates in three industry segments:

- Astro Research Corporation designs and develops light-weight portable structures for space and ground applications.
- Northway-Gestalt Corporation acquires, analyses and displays information of the earth's terrain on conventional graphic maps or in digital format.
- Spar Aerospace Limited designs, develops, manufactures and services systems and products for the aerospace, communications, remote sensing and aviation markets.

	Astro Research Corporation	Northway- Gestalt Corporation	Spar Aerospace Limited	Elimina- tions	Consolidated
Revenues from customers outside the enterprise	\$1,741,000	\$ 6,743,000	\$119,245,000		\$127,729,000
Inter-segmented revenues	17,000	—	—	\$(17,000)	—
Total revenues	<u>\$1,758,000</u>	<u>\$ 6,743,000</u>	<u>\$119,245,000</u>	<u>\$(17,000)</u>	<u>\$127,729,000</u>
Segment operating profit (loss) before items shown below	<u>\$ 213,000</u>	<u>\$ (502,000)</u>	<u>\$ 2,999,000</u>		<u>\$ 2,710,000</u>
General corporate expense					(2,009,000)
Interest expense (net)					(1,969,000)
Income tax recovery					391,000
Net (loss)					<u>\$ (877,000)</u>
Identifiable assets	<u>\$ 846,000</u>	<u>\$10,339,000</u>	<u>\$ 53,299,000</u>		<u>\$ 64,484,000</u>
Capital expenditure	<u>\$ 4,000</u>	<u>\$ 868,000</u>	<u>\$ 3,283,000</u>		
Depreciation and amortization	<u>\$ 22,000</u>	<u>\$ 372,000</u>	<u>\$ 1,868,000</u>		
Amortization of goodwill		<u>\$ 171,000</u>			

b) The company's revenues from export markets were approximately \$34,000,000 during 1980.

c) Due to the technological nature of the products and services provided, a significant portion of the company's business is with various branches and agencies of the Canadian Government and Crown Corporations as well as with other foreign governments.

11. Renseignements supplémentaires

a) La société exerce son exploitation dans trois secteurs d'industrie:

- Astro Research Corporation conçoit et met au point des structures amovibles légères destinées à des usages au sol et dans l'espace.
- Northway-Gestalt Corporation recueille, analyse et transmet des renseignements sur le terrain du globe à l'aide de cartes digitales ou conventionnelles.
- Spar Aérospatiale Limitée conçoit, met au point, fabrique et assure le service de systèmes et de produits destinés à l'aérospatiale, aux communications, à la détection à distance et aux marchés de l'aviation.

	Astro Research Corporation	Northway- Gestalt Corporation	Spar Aérospatiale Limitée	Éliminations	Consolidé
Revenus des clients extérieurs à l'entreprise	\$1,741,000	\$ 6,743,000	\$119,245,000		\$127,729,000
Revenus intersectoriels	17,000	—	—	\$(17,000)	—
Total des revenus	<u>\$1,758,000</u>	<u>\$ 6,743,000</u>	<u>\$119,245,000</u>	<u>\$(17,000)</u>	<u>\$127,729,000</u>
Bénéfice (perte) d'exploitation sectoriel avant les postes énumérés ci-dessous	<u>\$ 213,000</u>	<u>\$ (502,000)</u>	<u>\$ 2,999,000</u>		<u>\$ 2,710,000</u>
Frais généraux de la société					(2,009,000)
Frais d'intérêt (net)					(1,969,000)
Recouvrement d'impôts sur le revenu					391,000
(Perte) nette					<u>\$ (877,000)</u>
Éléments d'actif identifiables	<u>\$ 846,000</u>	<u>\$10,339,000</u>	<u>\$ 53,299,000</u>		<u>\$ 64,484,000</u>
Dépenses en immobilisations	<u>\$ 4,000</u>	<u>\$ 868,000</u>	<u>\$ 3,283,000</u>		
Amortissement des immobilisations	<u>\$ 22,000</u>	<u>\$ 372,000</u>	<u>\$ 1,868,000</u>		
Amortissement de l'achalandage		<u>\$ 171,000</u>			

b) Les revenus de la société provenant des marchés d'exportation se sont élevés à environ \$34,000,000 au cours de 1980.

c) En raison de la nature technologique des produits et des services qu'elle fournit, la société effectue une partie considérable de ses affaires avec diverses divisions et institutions du gouvernement canadien et des sociétés de la Couronne ainsi qu'avec des gouvernements étrangers.

Ten-year Review

Les dix dernières années

	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	
Earnings (loss) per share:											Bénéfice (perte) par action:
Basic											De base
before extraordinary items	(\$.55)	\$.61	\$1.05	\$.82	\$.60	\$.41	\$.28	\$.28	\$.49	\$.27	avant postes extra-ordinaires
net income (loss) for the year	(\$.55)	.61	1.05	.82	.60	.41	.28	.28	.63	.54	bénéfice net (perte) de l'exercice
Fully diluted											Dilué
before extraordinary items	*	\$.56	.80	.71	.55	.37	.25	.24	.38	.20	avant postes extra-ordinaires
net income for the year	*	\$.56	.80	.71	.55	.37	.25	.24	.48	.41	bénéfice net de l'exercice
Cash dividends paid per common share	\$.30	.30	.21	.14	.13	.11	.08	.08	.02		Dividendes en espèces payés par action ordinaire
preferred share	\$1.08	1.08	1.06								action privilégiée
deferred share		\$.05	.03								action différée
Shareholders' equity per common share fully diluted	\$3.94	5.12	5.14	4.65	3.16	2.73	2.41	2.23	2.03	1.54	Avoir des actionnaires, par action ordinaire diluée
*fully diluted not shown as effect would decrease loss per share											*Le bénéfice par action dilué n'est pas inclus, vu que la perte par action en serait diminuée
					(000s)						
Revenues	\$127,729	108,813	91,869	70,089	37,347	28,716	26,444	18,490	15,843	12,205	Revenus
Income (loss) for the year:											Bénéfice (perte) de l'exercice:
before extraordinary items	(\$877)	1,605	2,184	1,311	956	638	419	407	652	334	avant postes extra-ordinaires
net income (loss) for the year	(\$877)	1,605	2,184	1,311	956	638	419	407	830	671	bénéfice net (perte) de l'exercice
Capital expenditures (net of governmental grants)	\$ 4,155	4,567	2,851	4,000	751	664	898	890	132	280	Dépenses en capital (moins les subventions gouvernementales)
Long-term debt	\$ 7,000	945	710	1,272	2,280	2,538	2,565	1,392	1,272	610	Dette à long terme
Shareholders' equity	\$15,645	14,730	13,854	12,441	5,616	4,860	4,317	4,002	3,591	2,707	Avoir des actionnaires
Working capital	\$ 3,227	6,089	7,979	7,621	4,759	4,248	3,862	2,760	2,737	728	Fonds de roulement
Ratio of current assets to current liabilities	1.1	1.2	1.4	1.6	1.8	1.9	1.9	1.8	1.8	1.2	Ratio du fonds de roulement
Number of employees	2,100	1,900	1,670	1,400	730	700	750	650	560	460	Nombre d'employés
Number of shareholders common	2,970	2,690	2,150	2,060	2,120	2,150	2,170	2,190	2,200		Nombre d'actionnaires actions ordinaires
preferred and special	675	780	744								privilégiées et spéciales
	1980	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	

Spar Aerospace Limited/Spar Aerospatiale Limitée

Royal Bank Plaza, South Tower, Toronto, Canada M5J 2J2



Directors/Administrateurs

D. S. Beatty†	J. D. Houlding	R. A. Perigoet
L. D. Clarke*	W. H. Jackson*	D. A. B. Steel*
C. A. Dagenais	Dr. P. A. Lapp*	B. L. Steele
R. B. Dodwell*	E. H. Orser†	

*member of the Executive Committee/membre du Conseil de direction

†member of the Audit Committee/membre du Comité de vérification

Officers/Dirigeants

L. D. Clarke	Chairman of the Board and Chief Executive Officer/Président du Conseil d'administration et chef de la direction
R. B. Dodwell	Vice-Chairman of the Board/Vice-président du Conseil d'administration
G. J. Aubrey	Senior Vice-President, Finance and Secretary-Treasurer/Prémier vice-président, Finances et secrétaire-trésorier
E. P. Birch	Senior Vice-President, Corporate and Employee Relations/Prémier vice-président, Relations ouvrières et corporatives
D. C. Cleland	Vice-President and Assistant Group Executive, Finance, Space & Electronics Group/Vice-président et directeur adjoint, Finances, Groupe spatial et électronique
G. B. Gomes	Vice-President and General Manager, Aerospace & Communications Systems Division/Vice-président et directeur général, Division aérospatiale et télécommunication
J. E. Lockyer	Vice-President and General Manager, Defence Systems Division/Vice-président et directeur général, Division des systèmes de défense
J. D. MacNaughton	Vice-President and Group Executive, Space & Electronics Group/Vice-président et directeur général, Groupe aérospatial et électronique
I. A. Mayson	Vice-President, Business Development/Vice-président, Développement des affaires
K. J. Perry	Vice-President and Assistant Group Executive, Finance, Mechanical & Electrical Group/Vice-président et directeur adjoint, Finances, Groupe mécanique et électronique
W. B. Simpson	Vice-President and General Manager, Gears & Transmissions Division/Vice-président et directeur général, Division engrenages et transmissions
J. M. Stewart	Vice-President and General Manager, Satellite Systems Division/Vice-président et directeur général, Division des systèmes de satellite
C. Wagner-Bartak	Vice-President and General Manager, Remote Manipulator Systems Division/Vice-président et directeur général, Division des systèmes de télémanipulateur
S. Polansky	Assistant Secretary/Secrétaire adjoint

Montreal Trust Company	Transfer Agents/Agents de transfert
Clarkson Gordon	Auditors/Vérificateurs
The Bank of Nova Scotia	Bankers/Banquiers

Wholly-owned subsidiaries/Filiales à part entière

Astro Research Corporation/6390 Cindy Lane, Carpinteria, California 93013

Dr. J. M. Hedgepeth President/Président

Northway-Gestalt Corporation/1450 O'Connor Drive, Toronto, Ontario M4B 2V2

R. E. Marcille President/Président



Spar Aerospace Limited/Spar Aerospatiale Limitée